

20170627 新潮早盘提示

| 品种 | 短期力量 | | 中期力量 | | 备注 |
|----|------|----|------|----|---|
| | 买方 | 卖方 | 买方 | 卖方 | |
| 铜 | 2 | 2 | 2 | 3 | 隔夜受美元指数反弹压制，LME 三个月铜冲高回落，最高至 5843.5 美元/吨，涨 0.03%收于 5801.5 美元/吨。昨日现货出货量较多，成交比较乏力，贴水继续下滑，下游维持普通需求量，月末年中换现压力明显加大，上海主流价 46350-46500 元/吨，较当月合约贴水 160-贴水 120 元/吨左右。国内去库存继续深化，LME 库存再降 4025 吨，官方 5 月精炼铜产量 72.7 万吨，同比增加 6.8%，1-5 月累计同比增加 7.2%，国内供应依然高位，但现货铜精矿 TC 上周下降至 83 美元/吨，且 Freeport 印尼公司工会将延长一个月罢工，铜精矿供应短缺风险依然未解除，临近三季度淡季特征逐渐显现，需求端大方向下滑，目前铜价下方支撑较强，但现货成交不畅，上行亦不易，整体区间震荡为主。 |
| 铝 | 2 | 2 | 2 | 3 | 市场观望气氛较浓，周一外盘铝价先抑后扬，伦交所三月期铝价最低至 1855 美元/吨，最终收平在 1865.5 美元/吨。沪期铝夜盘下挫，主力 1708 合约最低至 13725 元/吨，尾盘跌幅逐渐收窄，并收于 13810 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游按需采购，成交有所增加，上海主流价 13690-13710 元/吨，贴水扩大至 120 元/吨左右，广东 13820-13840 元/吨。魏桥及嘉润先后宣布减产，不过这未能激起市场看涨情绪，因减产仍远低于预期，基本面供应过剩压力不减，库存居高不下。随着政治执行深入，基本面有望渐趋改善，仍利好后期铝价。操作上维持回调买入思路。 |
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.22%至 2711 美元，沪锌 1708 夜盘收于 22030 元，总持仓量增至 60.7 万手。昨日 SMM 上海市场 0#锌主流成交价 22540-22690 元，对 1707 合约升水收窄至 240-350 元/吨附近，炼厂正常出货，下游采购情绪不高。ILZSG 1-4 月全球锌市供应短缺 112,000 吨，上年同期为短缺 20,000 吨。5 月国内镀锌企业开工率为 77.9%，环比上升 10.9%，同比回落 11.15%，预计 6 月份镀锌开工率继续上升至 88.6%。国内锌锭社会库存增加 0.12 万吨至 12.12 万吨，上期所库存较上周增加 1610 吨至 7.34 万吨。LME 库存降至 30.1 万吨，注销仓单大幅上升至 22 万吨，注销仓单占比 73%，创出历史新高。建议维持多头思路。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 镍 | 2 | 2 | 2 | 2 | 隔夜沪镍主力合约 1709 盘中小幅跳水，收跌 0.88%至 74680 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.88%至 9025 美元/吨。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）上海报价至 76500 元/吨，上调幅度 700 元/吨。金川镍升水 1800，俄镍贴水 250-300。供应方面，当前镍矿供应处于旺季，矿供应量稳步增加，镍矿供应充足。镍铁方面，高镍铁受不锈钢厂复产影响，需求稍有增加。低镍铁方面，经历前期的去库存，低镍生铁库存压力缓解，受不锈钢价格拉升影响，低镍生铁价格止跌企稳，价格回暖。消费方面，不锈钢市场呈回暖态势，钢厂扭亏为盈，前期减产停产刚才陆续开始复产。但终端需求未见转好，不锈钢价格上涨或很难持续。昨日无锡地区太钢 304 报价 13400，上涨 350，目前仍属补库行情，随着市场到货增加，后期价格或将稳定。总的来看，基本面依旧没有太大好转，短期镍价上行动力不足，操作上短期建议观望。 |
| 螺纹 | 3 | 3 | 3 | 3 | 昨日钢坯 3220 持稳，三级螺纹主流现货上涨 10 元，成交环比回升明显。从生产上来看，上周样本企业螺纹产量继续小幅增加，但增速已经明显放缓，从一三线价差来看，电弧炉产量有所释放，但幅度不大，江苏地区三线小厂库存增加不多。需求端，受降雨影响本周工地开工继续下滑，但整体无季节性之外因素。目前建材整体库存走势持平，淡季并未发生明显垒库现象，此外由于本次高利润维持时间较长，贸易商目前手中也均为高价资源，前几轮急涨急跌的条件已经不在，钢厂端库存同样偏低成为市场价格坚挺的重要原因。总体来看，未来半个月现货仍会有下跌空间，但没有崩盘条件，盘面上深度贴水状态或以震荡偏强来进行修复。 |
| 矿石 | 3 | 3 | 2 | 3 | 昨日港口现货成交持稳，目前成交在 430-435 之间。从供应端来看，根据发货数据推算，7 月上旬左右到港压力会有减轻，加上季节性因素影响，7 月份矿石供应端环比会有短期的改善。需求端，尽管钢厂开工上行空间已经不大，但低库存高利润也使得目前采购呈现刚性状态，后期预期仍以持稳为主。单从供需端出发，矿石短期会有改善，但更多还是季节性因素，更强的上行驱动需要看到铁水对废钢的替代再次发生，从价差上来看条件已经成熟，但产业实际动作可能在三季度中后期才会发生，因此短期矿石盘面建议以震荡对待，风险端仍在成材。 |
| 焦炭 | 3 | 3 | 2 | 3 | 国内焦炭市场运行稳定，华东主流钢厂上调焦炭采购价，幅度 50。山西地区再次进行环保检查，焦化厂开工率有所下降。焦化厂焦炭库存首次出现回落。钢厂库存处于高位，焦炭库存充足，不过主导钢厂的焦炭库存出现下滑。钢厂利润维持高位，焦炭采购意愿平稳。盘 |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|--|
| | | | | | 面上，短期焦炭价格表现震荡偏强。 |
| 热卷 | 3 | 3 | 2 | 3 | 唐山钢坯稳，报价 3220。国内主要城市热卷报价稳定，热卷上海报价 3380，稳，天津报价 3420，涨 20，广州报价 3600，涨 100。钢厂热卷盈利在 600 左右。昨日早盘市场观望氛围较浓，成交一般，午后盘面价格走高，市场信心有所回升，商家报价逐渐走高。目前市场上资源压力相对较小，钢厂供应压力较小。库存方面，热卷库存下降。需求方面，下游用户出现补库的迹象。短期内热卷的供需出现好转。热卷库存下降以及新到资源成本较高支撑价格。短期内热卷价格表现震荡偏强。 |
| 玻璃 | 2 | 2 | 3 | 2 | 随着上半年结束，部分上市公司财务业绩年报基本确定，昨天前期下调价格的上市公司调涨，江门、虎门信义白玻价格回涨 20 元左右，预计其他厂家也有一定幅度的跟进动作。华南价格上涨对华中市场有稳定作用，明天华中地区生产企业也将召开区域内的价格协调会议，预计以小幅提涨为主。沙河地区，近两天出库情况好转，大部分厂家都能够做到当期产销平衡，市场信心有所恢复。传统旺季即将来临，企业高利润吸引生产线加速复产，本周昆山台玻二线 700 吨和中国玻璃江苏宿迁工厂 400 吨都将点火复产，以生产产业玻璃和颜色玻璃为主，对建筑产品市场影响不大。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，雨季影响仍在，现货承压，建议短期观望为主，关注后期 1215-1250 买入机会。风险点：利润驱使旺季来临前大量生产线点火。 |
| 天然橡胶 | 3 | 3 | 4 | 2 | 周一混合/全乳现货小涨 50-100 元/吨，盘面空头主动增仓打压效果不佳。不破不立，现阶段跌的越深，未来想象空间越大，实际沪胶走势有多头主动挤空头虚盘动作。9 月升水混合仍有 600 元/吨，风险待释放。丁二烯、合成胶价格企稳略有反弹。库存方面保税区 27.6 万吨世人皆知的高位，问题在于多数货物属于非标套利益，若 9 月合约交割前期现未回归至合理位置或远月合约继续拉出高升水，此货物+16 年出库全乳胶多数将继续被套利益盘接走展期消化，套利益盘是极不稳定变量，核心在未来预期，节奏看期现及跨期价差 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|---|
| PTA | 3 | 3 | 2 | 3 | 原油价格整体弱势，PTA 成本坍塌，加工费修复至年内高位。连续 3 个月去库存后部分区域 PTA 现货开始紧缺，仓单流出速度较快，供应商在现货市场主动买货拉高结算价，除去信用仓单实际现货仓单不多，虚盘空单风险提升，市场传闻 9 月可能发生多逼空行为。国内成品油库存高企，继而拖累调油组分如石脑油、混芳及 MTBE 消费，PTA 基本面最好时候即将过去，7 月份后期策略转为逢高做空加工费，按照 9 月合约向下 200 元/吨，石脑油-PX 压缩 50 美元/吨测算，PTA 理论上仍有 400 元/吨做空空间。操作上观望为主，等待逢高做空 1 月合约加工费机会。 |
| 甲醇 | 3 | 3 | 2 | 3 | 日前江苏价格维持，期货主力价格贴水于现货。从上游来看，预期进口持稳。后期山东地区部分新产能投产。近期上游企业利润略有回升。国内下游市场中，上周甲醛、二甲醚等开工偏低，醋酸和 MTBE 开工回升。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置停车，暂时无重启计划，其他装置为运行状态 |
| LLDPE | 2 | 3 | 2 | 2 | 现货 8800 元/吨，涨 50，昨日 LLDPE 盘面偏强，L1709 涨 90。价差方面，L1709 对现货升水 20。供应方面，装置检修高峰期即将逝去，扬子石化合计 47 万吨装置以及齐鲁石化合计 65 万吨装置计划在 6 月底 7 月初复产，抚顺石化 94 万吨装置以及中煤蒙大 30 万吨装置计划 7 月中旬复产，届时国产供应增加明显 |
| PP | 2 | 3 | 2 | 3 | 现货 7550 元/吨，涨 100，昨日 PP 盘面偏强，PP1709 涨 100。价差方面，PP1709 对现货升水 175。供应方面，今年新产能压力较大，装置检修高峰期正在逝去，后期供应环比有所增加 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 棉花 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>消息方面，昨日储备棉轮出共计 30180.272 吨，实际成交 23733.646 吨，成交率 78.64% (+24.45)，受基差走低刺激，平均成交价 14535 元/吨 (-363)。USDA 周度生长报告显示，截至 6 月 25 日当周，美年生长优良率 57%，上周 61%，同期 56%，当周，种植率 98%，上周 94%，同期 98%，5 年均值 99%，现蕾率 34%，上周 22%，同期 28%，5 年均值 30%，结铃率 7%，同期 6%，5 年均值 5%，报告中性偏空。新疆近期高温少雨，棉花生长良好，前期受灾对于单产的影响有望恢复。现货方面，CCIndex3128 报价 15966 (0)，下游 CYIndexC32S 报价 23265 (-5)，CYIndexJC40S 报价 27000 (-5)，增产氛围不变，现货价格继续承压，但优质棉的相对短缺致使跌幅有限。纺织业利润缓慢下滑，库存缓慢增加，中国纱线库存 16.8(+0.1)天，中国坯布库存 26.3(+0.1)天，下游仍需订单刺激。期货方面，郑棉主力合约夜盘再度回调，弱势区间震荡未改，收 15200 (-140)。ICE 美棉主力，日内波动剧烈，收 67.48(+0.46)，成交量降低，同时 CFTC 公布，截至 6 月 20 日，美棉期货非商业净多持仓 50796 (-24748) 张，上涨动能有限。基差方面，基差走弱至 621 (-95)，基差仍保持高位震荡，现货建议随用随买，并关注基差修复情况。价差方面，91 价差走强至 320 (+90)，丰产预期继续施压远月，优质棉缺少支撑近月。操作建议，单边持震荡思路，逢高沽空，15000 点支撑。套利操作，91 正套依旧有上涨空间，可继续持有。后期关注 6 月 30 日 USDA 种植面积报告。</p> |
|----|---|---|---|---|---|

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 豆粕 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>美农 6 月报告仅做微幅调整，对市场走势几无影响。未来美豆波动仍将取决于美豆种植期天气及南美销售进度。截至目前美豆生长优良率 66%，较上周下滑一个点，低于预期的 68%。国内豆粕整体库存压力增加至新高，但未执行合同量也处于高位。未来几个月预估到港量依然非常可观，节后养殖需求的恢复也是非常缓慢，据我们调研了解，禽饲料由于养殖亏损太大，需求会下降比较多，肉禽饲料由于禽流感的心理影响依然存在，需求也不会很理想，禽料预计未来持续低迷，由于目前鱼价高，存塘量低，鱼料在 6、7、8、9 月会有一个比较可观的增长，而且环评这块对于鱼塘的影响相对有限，主要是在北方对于鱼塘有一定影响，在南方目前影响还不明显。目前猪料需求由于养猪目前还是赚钱的，虽然赚的不多，而且由于环保限制，整体存栏增长缓慢，预计大体跟去年持平。目前豆粕的供应压力可能仍未完全释放，不过 7 月 1 号后施行新的增值税税率，可能会导致本该 6 月到港的大豆延后到港，这将使得压力后移，6 月到港量略有减少。但是决定连豆粕趋势的依然是美豆，今年是大供给背景，关注生长期美豆能否被注入天气升水。天气无法准确预测，即便是整体风调雨顺的年份，种植期的美豆也会出现或大或小由天气而导致的向上波动，不可能会一路顺畅的下跌。连豆粕未来走势仍取决于美国天气的演变情况，单边走势短期承压，中长期仍然不明朗，但基于油脂更差的基本面，可介入买粕抛油套利。</p> |
| 豆油 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>油脂市场中长期的焦点可能依然在棕榈油上，5 月马来库存恢复程度不及市场普遍预期，前期马棕走势偏强，带动豆油反弹，但国内豆油库存压力巨大，豆油涨幅明显小于棕榈油。近期马来市场炒作斋月需求已经基本结束，棕榈油再度面临需求空档期，马棕连续回调，再加上原油的疲软，施压整体油脂市场。目前国内棕榈油库存仍处低位，预计未来库存将恢复，但是恢复进程较慢，未来两个月棕榈油订船量很小，国内棕榈油库存仍处偏低位置。但国内豆油库存已达到 120 万吨以上，未来还会继续增加。2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，厄尔尼诺后续影响造成复产可能不及预期是主要的故事。前期棕榈油带动油脂市场企稳反弹，豆油处于跟涨角色，自身基本面无任何利好，在棕榈油滞涨后跌幅较大，建议暂时观望或继续持空头思路。</p> |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|--|
| 棕榈油 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>昨日，适逢斋月节，马来西亚毛棕榈油休市。6月即将结束，考虑到斋月假期因素及历年6月产量增加情况，预计6月马来棕榈油产量实际增幅将非常有限。6月产量增幅一般叠加马来库存仍在历史低位，马来棕榈油暂无下跌动力。此外，由于出口大好，印尼棕榈油库存也处于历史极低水平。在两主产国库存均极低背景下，一旦7-8月国际棕榈油产量偏低，马盘价格容易出现较大级别反弹。美豆油暂时走势平稳，市场等待将公布的美豆2017/18年度种植面积报告。前瞻预估显示，2017年大豆种植面积为8,948.2万英亩，仍在历史记录水平。若产量报告如期，后续天气将是美豆类关注重点。国内方面，近期棕榈油港口库存跌至50万吨，豆油库存仍在增加，菜籽到港量较大。国内油脂仍是总供给存压局面。进入7月，国内外棕榈油逐渐进入关键期。棕榈油价格现阶段是筑底还是下跌中继，7-8月马棕产量或将是关键。操作上，剩余空单谨慎持有，套利方面，豆棕扩大操作持有。</p> |
| 白糖 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>隔夜原糖大幅下跌，盘中再创新低，10合约收跌0.32美分，或2.4%，收于每磅12.85美分。技术面的转弱以及主产国巴西天气的干燥，利于糖厂压榨。巴西天气利于糖厂压榨，印度季风带来降雨略高于正常水平，给下榨季印度产量的反弹带来支撑，其他主产国下榨季大多增产，全球库存也进入增加过程中，主要机构上调了17/18年度全球食糖的过剩量，短期内，全球糖市缺乏实质性利多，短期仍偏弱势。国内仍处于相对封闭的市场，对走私的打击仍持续高压，正规进口数量有限，但是国内消费端表现一般，在加上外盘连续下跌带来情绪上的冲击，价格上冲乏力。国内5月份进口19万吨，略高于此前的预期。近月因现货支撑强于远月，操作策略上，空单轻仓持有。</p> |
| 鸡蛋 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>昨天国内现货价格出现回调，全国均价为3.14元/斤，较上周五下降0.27元/斤。鸡蛋期货走势，7、8月合约走弱，9月合约在连续下跌之后出现上涨，因短期现货价格的调整，期货或迎来回调，追多需谨慎。国内6月份并不是传统价格强势的月份，再加上南方已经进入到梅雨季节，对鸡蛋质量造成一定影响，操作策略上，暂时观望。</p> |
| 玉米淀粉 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>昨日国内玉米淀粉现货价格普遍上涨。华东、华北地区玉米淀粉报价2180-2200元/吨，较上周五上涨20-100元/吨</p> |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 股指 | 3 | 3 | 2 | 2 | <p>从盘面来看，周一 A 股高开高走，量能温和放大，盘中中小创接力大蓝筹，个股再现普涨行情。资金方面，沪深股通合计净买入 2 亿，融资余额预期增加 51 亿，二级市场整体资金面净买入 208 亿，创过去三周新高。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅震荡，多空主力持仓席位显示净持仓变化并不显著。从消息面来看，新的投资者适当性制度将从 7 月开始执行，不同风险等级对应账户不同的操作权限，向投资者充分揭露风险以达到保护投资者的目的，中短期内对 A 股投资者结构影响不大。隔夜监管机构高层领导再谈 A 股纳入 MSCI，未来将推动市场改革开放减少政策不确定性，完善 A 股市场制度建设的同时有助于实现去杠杆目的。外盘方面，美国 5 月耐用品订单表现不及预期，创去年 11 月以来新低，叠加虚拟货币暴跌拖累美国科技股表现，隔夜三大美股指数以窄幅震荡为主。操作建议：短期 A 股延续反弹势头，前期持有的股指期货多单建议逢高减持。</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 2 | 1 | <p>盘面来看，受季末资金面该紧不紧以及央行副行长表态去杠杆已取得成效未来要先稳杠杆影响，昨日债市收益率大幅下行。资金方面，虽然央行继续净回笼，但不改资金面宽松局面，不跨季的资金已经泛滥，跨季资金融入难度也不大，目前来看，半年末资金面较为平稳，平稳跨季无忧。今日公开市场有 100 亿逆回购到期，预计央行继续回笼资金的可能性较大。一级方面，昨日无新发利率债。二级方面，受资金面宽松与央行官员发言表示金融去杠杆已经取得初步结果影响，昨日现券收益率有明显下行，短端降幅更高，1Y 期国开债 170204 下行 9bp。短期看，联储加息过后债市关注点重回资金面以及监管层面。央行维稳资金面，银行间流动性较为充裕，短期内债市可能继续偏强。长期来看，基本面转弱基本确定、央行呵护流动性的态度未转变，金融去杠杆的主调未动但将会加强监管协调性，叠加财政支出助力等因素，债市走强的基调不变。短期关注公开市场操作、以及管理层对监管的表态情况。</p> |